

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e Informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

15 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/00922
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	338 604 388,56	193 683 567,01
Deudores	1 965 311,59	9 637 375,22
Cartera de inversiones financieras	272 882 052,37	168 514 559,69
Cartera interior	49 038 628,20	71 299 882,86
Valores representativos de deuda	27 107 043,68	57 961 876,28
Instrumentos de patrimonio	21 931 584,52	13 338 006,58
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	223 659 309,48	97 195 374,16
Valores representativos de deuda	25 543 661,82	-
Instrumentos de patrimonio	196 531 247,66	95 678 124,16
Instituciones de Inversión Colectiva	1 584 400,00	1 517 250,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	184 114,69	19 302,67
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	0,16
Tesorería	63 757 024,60	15 531 631,94
TOTAL ACTIVO	338 604 388,56	193 683 567,01

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	337 404 000,88	193 316 111,89
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	337 404 000,88	193 316 111,89
Capital	-	-
Participes	330 379 825,65	190 329 816,66
Prima de emisión	-	-
Reservas	46 616,67	46 616,67
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 977 558,56	2 939 678,56
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 200 387,68	367 455,12
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	629 186,29	367 455,12
Pasivos financieros	-	-
Derivados	571 200,00	-
Periodificaciones	1,39	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	338 604 388,56	193 683 567,01
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	108 785 270,00	103 692 770,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	108 785 270,00	92 255 755,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	11 437 015,00
Otras cuentas de orden	120 526 274,40	128 622 210,03
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	56 424 710,46	63 402 269,02
Otros	64 101 563,94	65 219 941,01
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	229 311 544,40	232 314 980,03

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva		-
Gastos de personal		-
Otros gastos de explotación	(6 157 299,03)	(3 873 956,71)
Comisión de gestión	(5 618 138,97)	(3 464 229,20)
Comisión de depositario	(295 688,36)	(182 368,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(243 471,70)	(227 359,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 157 299,03)	(3 873 956,71)
Ingresos financieros	3 988 848,31	3 490 128,47
Gastos financieros	(280,32)	(615,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3 433 753,07)	1 678 320,40
Por operaciones de la cartera interior	(3 287 228,82)	1 421 178,34
Por operaciones de la cartera exterior	280 041,01	1 905 362,66
Por operaciones con derivados	(426 565,26)	(1 648 220,60)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12 580 042,67	1 645 801,96
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(546 088,67)	(484 437,40)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(61 690,86)	(373 979,44)
Resultados por operaciones con derivados	13 187 822,20	2 504 218,80
Otros	-	-
Resultado financiero	13 134 857,59	6 813 635,27
Resultado antes de impuestos	6 977 558,56	2 939 678,56
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	6 977 558,56	2 939 678,56

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						6 977 558,56	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
Total de ingresos y gastos reconocidos						6 977 558,56	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	190 329 816,66	46 616,67	-	2 939 678,56	-	-	193 316 111,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	190 329 816,66	46 616,67	-	2 939 678,56	-	-	193 316 111,89
Total ingresos y gastos reconocidos				6 977 558,56			6 977 558,56
Operación del resultado del ejercicio	2 939 678,56			(2 939 678,56)			-
Operaciones con participes							
Suscripciones	209 695 392,20						209 695 392,20
Reembolsos	(72 585 061,77)						(72 585 061,77)
Otras variaciones del patrimonio							
Saldos al 31 de diciembre de 2015	330 379 825,65	46 616,67	-	6 977 558,56	-	-	337 404 000,88

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (*)
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					2 939 678,56		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
Total de ingresos y gastos reconocidos					2 939 678,56		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	138 303 141,81	46 616,67	-	24 554 960,35	-	-	162 904 718,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	138 303 141,81	46 616,67	-	24 554 960,35	-	-	162 904 718,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 939 678,56	-	-	2 939 678,56
Aplicación del resultado del ejercicio	24 554 960,35	-	-	(24 554 960,35)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	77 219 787,56	-	-	-	-	-	77 219 787,56
Reembolsos	(49 748 073,06)	-	-	-	-	-	(49 748 073,06)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	190 329 816,66	46 616,67	-	2 939 678,56	-	-	193 316 111,89

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 3 de enero de 2000 bajo la denominación social de BBK Bolsa Euro, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 25 de abril de 2013. Tiene su domicilio social en Plaza de Euskadi nº5 Planta 27 Bilbao (Bizkaia).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de enero de 2000 con el número 1.991, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el Registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Conforme a los Registros de la C.N.M.V., la gestión y administración del Fondo figura encomendada a Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad perteneciente al Grupo Kutxabank.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en relación a la separación del depositario, Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora y Kutxabank, S.A. como Entidad Depositaria, mantienen unos procedimientos específicos con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor. Las principales funciones son:

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.
5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el Folleto del Fondo así como en la legislación vigente.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1%, del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Por tratarse de un Fondo de acumulación y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Hasta el 7 de agosto de 2013 inclusive, la comisión de gestión fue del 1,65%. A partir del 8 de agosto de 2013, la comisión de gestión es del 1,90%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados generados de sus operaciones durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- **Valores representativos de deuda:** valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- **Depósitos en entidades de crédito:** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- **Derivados:** incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance. Asimismo, los fondos recibidos en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito tomado, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe "Deudas a corto plazo" del pasivo del balance, y la contraprestación recibida, en función de su naturaleza, en el capítulo correspondiente del activo del balance.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

l) Compra-venta de valores a plazo

Se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	-	8 077 605,00
Administraciones Públicas deudoras	1 857 462,77	1 559 762,00
Operaciones pendientes de liquidar	107 848,82	8,22
	<u>1 965 311,59</u>	<u>9 637 375,22</u>

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" se incluía el valor al 31 de diciembre de 2014 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos	676 373,65	808 325,71
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	808 325,71	371 039,83
Retenciones practicadas en origen	372 763,41	380 396,46
	<u>1 857 462,77</u>	<u>1 559 762,00</u>

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capítulo "Impuesto sobre beneficios tras compensar retenciones soportadas y otros conceptos" recoge el saldo pendiente de cobro de las Administraciones Públicas correspondiente al Impuesto sobre beneficio de los ejercicios 2015 y 2014, por importes de 676.373,65 y 808.325,71 euros, respectivamente, una vez compensadas las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario con el impuesto devengado del correspondiente ejercicio.

Con fecha 16 de febrero de 2016, el Fondo ha recibido el abono del impuesto sobre beneficios del ejercicio 2014 de la Hacienda Foral de Bizkaia.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Otros	<u>629 189,29</u>	<u>367 455,12</u>
	<u>629 189,29</u>	<u>367 455,12</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	49 038 628,20	71 299 882,86
Valores representativos de deuda	27 107 043,68	57 961 876,28
Instrumentos de patrimonio	21 931 584,52	13 338 006,58
Cartera exterior	223 659 309,48	97 195 374,16
Valores representativos de deuda	25 543 661,82	95 678 124,16
Instrumentos de patrimonio	196 531 247,66	1 517 250,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 584 400,00	
Intereses de la cartera de inversión	184 114,69	19 302,67
	272 882 052,37	168 514 559,69

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados o en trámite de depósito en Kutxabank, S.A.

Por otro lado, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden - Otros" de las cuentas de orden, recoge a título informativo, el valor nominal de los títulos custodiados por la Entidad Depositaria del Fondo (ver Nota 10).

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	63 757 024,58	15 531 631,92
Otras cuentas de tesorería	-	-
Intereses de tesorería	0,02	0,02
	<u>63 757 024,6</u>	<u>15 531 631,94</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario denominadas en euros ha sido del 0% y 0,14%, respectivamente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>337 404 000,88</u>	<u>193 316 111,89</u>
Número de participaciones emitidas	<u>60 640 016,59</u>	<u>36 828 594,56</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,56</u>	<u>5,25</u>
Número de partícipes	<u>39 429</u>	<u>25 986</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno al cierre de cada uno de los ejercicios, representando el 30,36% y el 46,14% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	56 424 710,46	63 402 269,02
Otros (Ver nota 6)	64 101 563,94	65 219 941,01
	<u>12 052 627,44</u>	<u>128 622 210,03</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2015 de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015, asciende a 56.424.710,46 euros.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se encuentra sujeto, no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

Debido a que las normas fiscales aplicadas pueden ser objeto de diferentes interpretaciones y controversias por parte de las autoridades fiscales, podrían existir para los años abiertos a inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales del Fondo consideradas en su conjunto.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2014.

Al tratarse de un Fondo que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionado por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

13. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido hechos posteriores que afecten al contenido de las mismas.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
LETRA ESTADO ESPANA 0,08 2016-03-11	EUR	99 942,00	41,36	99 987,64	45,64
LETRA ESTADO ESPANA 0,00 2016-03-11	EUR	16 999 660,00	201,76	17 004 728,24	5 068,24
LETRA ESTADO ESPANA 0,00 2016-05-13	EUR	9 999 800,00	72,20	10 002 327,80	2 527,80
TOTALES Deuda pública		27 099 402,00	315,32	27 107 043,68	7 641,68
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	5 407 033,08	-	4 360 509,17	(1 046 523,91)
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	7 032 014,28	-	6 042 048,34	(989 965,94)
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	4 768 543,94	-	4 112 697,14	(655 846,80)
ACCIONES IBERDROLA	EUR	3 114 532,32	-	3 942 693,90	828 161,58
ACCIONES INDITEX	EUR	2 491 350,46	-	3 473 635,97	982 285,51
TOTALES Acciones admitidas cotización		22 813 474,08	-	21 931 584,52	(881 889,56)
TOTAL Cartera Interior		49 912 876,08	315,32	49 038 628,20	(874 247,88)

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO ESTADO ITALIA 0,09 2016-02-01	EUR	9 992 600,00	6 574,77	9 993 525,23	925,23
TOTALES Deuda pública		9 992 600,00	6 574,77	9 993 525,23	925,23
Emissiones avaladas					
BONO ICO 5,13 2016-01-25	EUR	10 390 800,00	120 998,46	10 384 398,80	(6 401,20)
BONO ICO 4,50 2016-03-17	EUR	5 167 050,00	56 226,14	5 165 737,79	(1 312,21)
TOTALES Emissiones avaladas		15 557 850,00	177 224,60	15 550 136,59	(7 713,41)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ENIGIE	EUR	3 651 668,25	-	2 956 228,95	(695 439,30)
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2 554 591,52	-	2 402 039,85	(152 551,67)
ACCIONES BMW AG	EUR	2 215 712,93	-	2 775 913,79	560 200,86
ACCIONES SANOFI	EUR	10 062 700,10	-	9 847 322,40	(215 377,70)
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	2 266 806,26	-	2 310 622,55	43 816,29
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	4 185 078,13	-	4 610 359,30	425 281,17
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	3 503 495,34	-	3 776 296,00	272 800,66
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	3 411 768,43	-	3 762 184,05	350 415,62
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	3 566 681,50	-	3 451 194,72	(115 486,78)
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	5 750 019,06	-	5 559 726,81	(190 292,25)
ACCIONES UNILEVER	EUR	4 832 124,92	-	6 003 598,19	1 171 473,27
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	3 529 662,36	-	3 668 810,31	139 147,95
ACCIONES E.ON	EUR	3 590 019,09	-	2 252 809,03	(1 337 210,06)
ACCIONES BAYER	EUR	8 665 856,01	-	10 100 191,80	1 434 335,79
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	7 186 748,99	-	9 582 372,80	2 395 623,81
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	2 344 556,03	-	2 653 173,60	308 617,57
ACCIONES BASF SE	EUR	6 005 831,09	-	6 634 313,92	628 482,83
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	2 787 160,49	-	2 888 760,33	101 599,84
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3 847 091,54	-	3 327 115,42	(519 976,12)
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	2 427 935,91	-	2 775 121,05	347 185,14
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2 880 218,79	-	3 273 602,80	393 384,01
ACCIONES VIVENDI	EUR	2 688 836,35	-	2 552 446,92	(136 389,43)
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	4 101 317,77	-	5 131 824,51	1 030 506,74
ACCIONES AXA SA	EUR	4 370 467,62	-	5 334 706,89	964 239,27
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	2 594 544,18	-	2 745 478,72	150 934,54
ACCIONES DANONE	EUR	3 712 180,72	-	4 245 378,48	533 197,76

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	2 524 899,55	-	2 581 704,80	56 805,25
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	3 090 308,28	-	3 395 194,65	304 886,37
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	1 876 407,33	-	1 867 898,50	(8 508,83)
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	4 296 517,73	-	3 079 415,28	(1 217 102,45)
ACCIONES SAP SE	EUR	5 828 046,14	-	7 650 085,14	1 822 039,00
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	2 481 259,67	-	2 619 503,64	138 243,97
ACCIONES VINCI SA	EUR	2 777 523,67	-	3 252 936,56	475 412,89
ACCIONES VMH MOET VUITTON	EUR	3 924 480,28	-	4 034 016,00	109 535,72
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	2 837 797,48	-	2 836 440,27	(1 357,21)
ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	4 505 244,42	-	4 731 249,00	226 004,58
ACCIONES L OREAL SA	EUR	3 283 196,27	-	3 920 548,50	637 352,23
ACCIONES MUENCHENER	EUR	2 504 961,83	-	3 036 401,15	531 439,32
ACCIONES TOTAL SA	EUR	10 801 731,00	-	10 404 103,19	(397 627,81)
ACCIONES ENI	EUR	4 586 545,56	-	3 931 454,40	(655 091,16)
ACCIONES ENEL SPA	EUR	2 976 381,97	-	2 938 487,24	(37 894,73)
ACCIONES ALLIANZ	EUR	6 910 969,83	-	8 186 495,25	1 275 525,42
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	5 899 401,36	-	6 817 497,66	918 096,30
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	6 397 159,23	-	6 626 223,24	229 064,01
TOTALES Acciones admitidas cotización		184 235 904,98	-	196 531 247,66	12 295 342,68
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES DOW JONES EUROSTOX	EUR	1 468 552,27	-	1 584 400,00	115 847,73
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 468 552,27	-	1 584 400,00	115 847,73
TOTAL Cartera Exterior		211 254 907,25	183 799,37	223 659 309,48	12 404 402,23

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SX5E Index 1 2016-03-18	EUR	108 785 270,00	110 275 200,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		108 785 270,00	110 275 200,00	
TOTALES		108 785 270,00	110 275 200,00	

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
LETRA ESTADO ESPANA 0,16 2015-01-23	EUR	6 994 260,00	5 041,24	6 995 028,76	768,76
LETRA ESTADO ESPANA 0,14 2015-01-23	EUR	1 999 280,00	537,88	1 999 482,12	202,12
LETRA ESTADO ESPANA 0,09 2015-02-20	EUR	999 550,00	323,57	999 666,43	116,43
LETRA ESTADO ESPANA 0,23 2015-05-15	EUR	14 983 200,00	3 838,35	14 988 511,65	5 311,65
LETRA ESTADO ESPANA 0,28 2015-06-19	EUR	9 985 600,00	1 446,69	9 989 453,31	3 853,31
LETRA ESTADO ESPANA 0,11 2015-03-13	EUR	8 995 320,00	2 754,22	8 996 975,78	1 655,78
LETRA ESTADO ESPANA 0,26 2015-04-10	EUR	9 987 500,00	5 355,24	9 992 744,76	5 244,76
TOTALES Deuda pública		53 944 710,00	19 297,19	53 961 862,81	17 152,81
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO KUTXABANK 0,05 2015-01-05	EUR	4 000 000,00	5,48	4 000 013,47	13,47
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 000 000,00	5,48	4 000 013,47	13,47
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES REPSOL SA	EUR	756 176,38	-	824 771,07	68 594,69
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2 524 549,67	-	2 392 642,00	(131 907,67)
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	2 656 216,87	-	3 989 084,22	1 332 867,35
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1 830 630,24	-	2 226 938,87	396 308,63
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	482 757,28	-	468 515,52	(14 241,76)
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 172 229,58	-	1 705 450,68	533 221,10
ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	234 721,39	-	299 593,60	64 872,21
ACCIONES INDITEX	EUR	765 250,49	-	1 384 372,00	619 121,51
DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	22 626,17	-	22 399,34	(226,83)
DERECHOS REPSOL SA	EUR	24 360,51	-	24 239,28	(121,23)
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 469 518,58	-	13 338 006,58	2 868 488,00
TOTAL Cartera Interior		68 414 228,58	19 302,67	71 299 882,86	2 885 654,28

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES BASF SE	EUR	2 076 231,34	-	3 025 804,00	949 572,66
ACCIONES BPOST SA	EUR	884 881,47	-	994 479,11	109 597,64
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	1 348 397,74	-	1 256 213,00	(92 184,74)
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1 267 518,55	-	1 841 837,80	574 319,25
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1 312 686,26	-	1 707 989,80	395 303,54
ACCIONES VIVENDI	EUR	1 270 285,70	-	1 464 852,00	194 566,30
ACCIONES UNILEVER	EUR	1 775 663,80	-	2 513 280,00	737 616,20
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	527 905,70	-	737 000,00	209 094,30
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1 949 808,56	-	1 587 819,60	(361 988,96)
ACCIONES E.ON	EUR	1 911 559,56	-	1 518 013,30	(393 546,26)
ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	503 884,28	-	483 014,72	(20 869,56)
ACCIONES BAYER	EUR	2 333 821,63	-	4 865 667,00	2 531 845,37
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	1 733 392,17	-	3 322 644,00	1 589 251,83
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	962 091,53	-	949 096,20	(12 995,33)
ACCIONES KONE OYJ B	EUR	504 012,18	-	508 414,26	4 402,08
ACCIONES SANOFI	EUR	3 323 352,67	-	4 151 464,20	828 111,53
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1 038 592,14	-	1 438 423,50	399 831,36
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1 663 319,02	-	1 564 627,46	(98 691,56)
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1 020 652,42	-	1 177 962,80	157 310,38
ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	508 495,24	-	505 749,40	(2 745,84)
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	458 566,87	-	478 680,30	20 113,43
ACCIONES SCOR SE	EUR	539 618,85	-	524 559,90	(15 058,95)
ACCIONES DELTA LLOYD	EUR	998 396,73	-	987 063,62	(11 333,11)
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 135 038,45	-	1 738 985,00	603 946,55
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MED	EUR	514 717,31	-	536 695,47	21 978,16
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	481 854,65	-	607 406,94	125 552,29
ACCIONES INGENICO	EUR	397 635,94	-	508 231,44	110 595,50
ACCIONES UNIPOLSAI SPA	EUR	619 760,43	-	523 091,10	(96 669,33)
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	824 434,36	-	1 213 245,00	388 810,64
ACCIONES L OREAL SA	EUR	1 069 132,63	-	1 737 071,00	667 938,37
ACCIONES AXA SA	EUR	2 097 325,01	-	2 480 748,26	383 423,25
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	817 393,91	-	816 064,00	(1 329,91)
ACCIONES DANONE	EUR	1 429 246,90	-	1 644 934,50	215 687,60

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES PHILIPS	EUR	1 083 223,53	-	1 232 616,00	149 392,47
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	1 514 937,76	-	1 644 371,50	129 433,74
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	877 301,26	-	935 341,00	58 039,74
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1 940 573,93	-	1 294 972,55	(645 601,38)
ACCIONES SAP SE	EUR	1 809 300,10	-	2 670 638,40	861 338,30
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	2 887 212,55	-	3 627 187,50	739 974,95
ACCIONES VINCI	EUR	1 197 048,96	-	1 302 496,20	105 447,24
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1 532 156,82	-	2 074 287,50	542 130,68
ACCIONES DEUT. POST	EUR	931 537,35	-	1 024 464,60	92 927,25
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	1 616 688,71	-	1 887 876,34	271 187,63
ACCIONES AGEAS	EUR	506 561,22	-	516 662,06	10 100,84
ACCIONES VMH MOET VUITTON	EUR	1 428 329,35	-	1 778 762,50	350 433,15
ACCIONES MUENCHENER	EUR	1 596 629,70	-	2 011 542,00	414 912,30
ACCIONES TOTAL SA	EUR	4 214 854,05	-	4 362 977,20	148 123,15
ACCIONES ENI	EUR	2 201 552,57	-	1 904 437,50	(297 115,07)
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 329 953,57	-	1 395 240,00	65 286,43
ACCIONES ALLIANZ	EUR	2 336 085,04	-	3 003 844,50	667 759,46
ACCIONES RWE AG	EUR	1 184 269,07	-	834 651,00	(349 618,07)
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1 959 038,31	-	3 245 728,20	1 286 689,89
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	1 402 075,13	-	1 448 341,07	46 265,94
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2 402 460,99	-	2 512 260,00	109 799,01
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	1 071 815,55	-	1 300 500,00	228 684,45
ACCIONES HANNOVER RUECK.	EUR	458 582,74	-	559 875,96	101 293,22
ACCIONES BMW AG	EUR	951 143,92	-	1 562 895,70	611 751,78
ACCIONES ING GROEP	EUR	1 788 157,70	-	2 135 026,20	346 868,50
TOTALES Acciones admitidas cotización		79 521 163,88	-	95 678 124,16	16 156 960,28
Acciones y participaciones Directiva	EUR	1 468 552,27	-	1 517 250,00	48 697,73
PARTICIPACIONES DOW JONES EUROS TOX		1 468 552,27	-	1 517 250,00	48 697,73
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		80 989 716,15	-	97 195 374,16	16 205 658,01
TOTAL Cartera Exterior					

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SX5E Index 1 2015-03-20	EUR	81 373 330,00	84 434 350,00	20/03/2015
FUTURO SX7P-DJX 1 2015-03-20	EUR	3 659 040,00	3 692 700,00	20/03/2015
FUTURO SXEP-DJX 1 2015-03-20	EUR	3 193 960,00	3 352 230,00	20/03/2015
FUTURO SXAP 1 2015-03-20	EUR	4 029 425,00	4 137 375,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		92 255 755,00	95 616 655,00	
Futuros vendidos				
FUTURO SX6P 1 2015-03-20	EUR	3 750 875,00	3 842 825,00	20/03/2015
FUTURO SXDP 1 2015-03-20	EUR	3 794 510,00	3 813 040,00	20/03/2015
FUTURO SX3P-DJS 1 2015-03-20	EUR	3 891 630,00	3 990 910,00	20/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		11 437 015,00	11 646 775,00	
TOTALES		103 692 770,00	107 263 430,00	

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible

Factores Económicos Determinantes

El año ha estado marcado por las dudas acerca de la solidez de la economía china y el posible contagio de su menor crecimiento al resto del mundo (países emergentes principalmente). A pesar de que dichas dudas no son nuevas, las caídas en las materias primas y la devaluación del yuan, han acrecentado la citada incertidumbre.

A nivel de países desarrollados, aunque las perspectivas de crecimiento se están revisando ligeramente a la baja, los datos macroeconómicos conocidos a lo largo del período siguen mostrando cierta fortaleza relativa.

Así, en el caso de EE.UU., el consumo privado continúa siendo el motor de su crecimiento, apoyado por una sólida creación de empleo y ganancias salariales. La FED, en este entorno, ha decidido iniciar la subida de tipos, aunque se espera que el ritmo de subidas sea suave ante la ausencia de presiones inflacionistas.

En Europa, por otra parte, continúa la recuperación económica, aunque a un ritmo más tenue del esperado. El BCE, afectado también por la falta de inflación, ha decidido bajar el tipo de depósito y extender su política de compra de deuda, incidiendo en la actual política monetaria expansiva. A nivel europeo, cabe reseñar también el escándalo Volkswagen y su potencial implicación a la industria del automóvil.

En cuanto a los mercados financieros, la volatilidad, junto a un cierto comportamiento de aversión al riesgo en respuesta a las incertidumbres comentadas previamente, ha sido la nota destacada del período. Así, los diversos índices bursátiles mundiales han terminado el período con debilidad (S&P 500 -0,7%, Eurostoxx 50 +3.8%, Nikkei 225 -9.1%).

Los mercados emergentes han sufrido un fuerte deterioro, tanto a nivel de renta variable (MSCI Emergentes -16%) como de renta fija (+41 pb de ampliación en el índice EMBI de deuda soberana en dólares) y divisas (27,64% de depreciación, por ejemplo, del real brasileño frente al dólar).

La renta fija, en cambio, aunque con aspectos particulares, cabe considerar que ha actuado de activo refugio en la parte final del año, reduciéndose las TIRs de manera generalizada. La rentabilidad del bund alemán acabo el año en el 0.62% mientras el bono a 2 años lo hacía en el -0.36%.

En la parte de divisas, aunque a lo largo del año el dólar se ha apreciado frente al euro, cabe destacar el carácter de activo refugio mostrado por el yen y euro en la parte final del año.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2015

Previsiones para 2016

El FMI, en su actualización del informe de "Perspectivas de la economía mundial", destaca los siguientes puntos:

- El crecimiento mundial, que las estimaciones actuales sitúan en 3,1% para 2015, mejoraría a niveles de 3,4% en 2016 y 3,6% en 2017. Dicha mejoría, no obstante, es inferior a lo que se establecía hace unos meses.
- Dicha recuperación se prevé que sea desigual en las diversas zonas mundiales. En la parte de los países desarrollados, se espera un crecimiento del 2,1% para el año 2016, destacando en la parte positiva EE.UU. con un 2,6%, y Japón en la negativa con un 1%. En la parte de los países emergentes, se espera un crecimiento del 4,3% a nivel global. El menor crecimiento esperado para China (6,3%) y para Latinoamérica (-0,3%) se compensa con la recuperación esperada de Rusia (aunque todavía con caída en el crecimiento, -1% frente a -3,7% del año 2015) y África y Oriente Medio (4% aprox.).
- Los riesgos para las citadas perspectivas mundiales se sitúan a la baja. Dichos riesgos se encuentran relacionados con las diversas "transiciones" en las que el mundo se encuentra inmerso, destacando: la caída de los precios de las materias primas, la transición de la economía china, y el paulatino endurecimiento de la política monetaria por parte de la FED.

Centrándonos en cada una de las principales regiones, las estimaciones del FMI para el año 2016 son las siguientes:

- EE.UU.: tal como se ha comentado previamente, se espera un crecimiento del 2,6% para el conjunto del año, impulsado principalmente por la demanda interna (especialmente la parte de consumo privado). La positiva evolución del empleo a lo largo del 2015 apoya esta positiva evolución del consumo en los próximos meses. La parte negativa se encuentra en la incertidumbre del alcance negativo derivado del bajo nivel del precio del petróleo (paralización de las inversiones en dicho sector). En este entorno, cabe esperar que la FED continúe con el proceso de subida de tipos de interés, aunque a un ritmo moderado.
- Eurozona: se espera un crecimiento del 1,7%, crecimiento ligeramente superior al estimado para el 2015 (1,5%). El aspecto más destacado es la mejoría que se espera para Francia e Italia, aspecto esencial para consolidar el crecimiento económico a nivel del conjunto de la Eurozona. En el caso de España, se espera una desaceleración en el crecimiento para el año 2016 (2,7% frente a 3,2% esperado para 2015). No obstante, dicho crecimiento continúa siendo el más

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2015

robusto dentro de las principales economías del área. Por último, en cuanto al BCE, y teniendo en cuenta el bajo nivel en el que se encuentra la inflación en el conjunto de la eurozona, es previsible que continúe dando nuevos pasos en la ya expansiva política monetaria.

- Países emergentes: el conjunto de estos países se estima de crezcan a un ritmo del 4,3% a lo largo del 2016, sin embargo a un ritmo muy dispar, tal como se ha comentado previamente. Así, Latinoamérica y Rusia continúan siendo el eslabón débil de la cadena, muy afectados por los bajos precios de las materias primas. En el caso de China, persisten las dudas sobre el resultado final de la ya citada transición económica en la que se encuentran. A nivel de crecimiento económico, se espera que 2016 sea similar al 2015, con ligera desaceleración en dicho crecimiento (6,3% frente a 6,6%).

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Notas 1b, 6 y 9 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2015

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2015

En Bilbao, reunido el Consejo de Administración de Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 17 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Kutxabank Bolsa Eurozona, Fondo de Inversión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Asimismo declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a dichos documentos.

FIRMANTES:

D. Sabin Joseba Izagirre Urkiola
Presidente

D. Joseba Orueta Coria
Consejero Delegado

D.ª Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal

D. Iker Arteagabeitia Perea
Vocal

D. Ramón Prieto Baena
Vocal